

**ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**Кафедра «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг»**

**Симановский А.Ю.,  
Миркин Я.М., Тормозова Т.В.**

**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС**

**Государство на рынке ценных бумаг**

Для студентов Института кредита, обучающихся по специальности  
080105.65 «**Финансы и кредит**»,  
специализация «**Финансовые рынки и финансовый инжиниринг**»

**Москва 2006 г.**

УДК 336.761(078)  
ББК 65.262.2

256264

С37

**Симановский А.Ю., Миркин Я.М., Тормозова Т.В.** Государство на рынке ценных бумаг: Учебно-методический комплекс. Учебное издание для студентов института кредита, обучающихся по специальности 080105.65 «**Финансы и кредит**», специализация «Финансовые рынки и финансовый инжиниринг». –М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, кафедра «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг», 2006. – 29 с.

**Учебно-методический комплекс подготовлен с использованием  
Справочных правовых систем Консультант Плюс.**

**Рецензенты:** Л.Н. Андрианова, к.э.н., доцент;

И.А. Гусева, к.э.н., доцент.

**Аннотация:** В учебно-методическом комплексе представлен тематический план изучения дисциплины «Государство на рынке ценных бумаг», раскрывается содержание программы, представлены планы семинарских занятий, литература, как учебная, так и научные публикации в периодических изданиях. Приводятся вопросы для подготовки к зачету.

*Симановский Алексей Юрьевич  
Миркин Яков Моисеевич  
Тормозова Татьяна Васильевна*

Компьютерный набор  
Компьютерная верстка

Тормозова Т.В.  
Тормозова Т.В.  
Алещенко Л.Н.

Формат 60x90/16. Гарнитура Times New Roman

Усл. п.л. 1,8 Изд. № 23,5 - 2006

Тираж 20 экз. Зак. № \_\_\_\_\_

Электронное издание

Отпечатано Финансовой академией при Правительстве РФ, 2006

125468, Москва, Ленинградский проспект, 49

***Полное и частичное воспроизведение или размножение каким либо способом  
допускается только с письменного разрешения Финансовой Академии при  
Правительстве РФ***

© Финансовая академия при Правительстве РФ, 2006

**ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**Кафедра «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг»**

УТВЕРЖДАЮ

Первый проректор

\_\_\_\_\_ М.А. Эскиндаров  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2006 года

**Симановский А.Ю.,  
Миркин Я.М., Тормозова Т.В.**

**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС**

**Государство на рынке ценных бумаг**

Для студентов Института кредита, обучающихся по специальности  
080105.65 «**Финансы и кредит**»,  
специализация «**Финансовые рынки и финансовый инжиниринг**»»

*Рекомендовано Ученым советом по специальности «**Финансы и кредит**»  
(протокол № 3 от 11 апреля 2006 года)*

*Одобрено кафедрой «**Ценные бумаги и финансовый инжиниринг**»  
(протокол № 7 от 16 февраля 2006 года)*

**МОСКВА – 2006**

## СОДЕРЖАНИЕ

1	Организационно-методический раздел	5
2	Учебно-тематический план дисциплины «Государство на рынке ценных бумаг»	8
3	Программа дисциплины «Государство на рынке ценных бумаг»	10
4	Планы семинарских занятий и задания для самостоятельной работы студентов по дисциплине «Государство на рынке ценных бумаг»	16
5	Методические рекомендации по изучению дисциплины	26
6	Вопросы для подготовки к зачету по дисциплине «Государство на рынке ценных бумаг»	27
7	Формы промежуточного и итогового контроля	30
8	Учебно-методическое обеспечение дисциплины	31

# 1. ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

## Цели и задачи дисциплины

**Цель:** дать целостное представление об основах деятельности государства на рынке ценных бумаг (РЦБ).

### Задачи:

- Показать место государства в организации и поддержании работы рынка ценных бумаг.
- Рассмотреть основные концепции присутствия государства на рынке ценных бумаг, а также современные возможности их реализации.
- Рассмотреть особенности государственного регулирования на формирующихся рынках ценных бумаг.
- Дать представление об элементах регулятивной инфраструктуры рынка ценных бумаг, включая модели регулятивной инфраструктуры, используемые в российской и международной практике.
- Показать регулятивную функцию рынка государственных ценных бумаг и его связь с денежно-кредитной и инвестиционной политикой.
- Рассмотреть особенности государственного регулирования основных участников рынка ценных бумаг: эмитентов, инвесторов и профессиональных участников.
- Показать особенности применения налогового стимулирования и антикризисного регулирования на рынке ценных бумаг.
- Выработать навыки чтения и анализа государственных концепций и программ развития рынка ценных бумаг.

## Требования к уровню освоения содержания дисциплины

В результате изучения дисциплины «Государство на рынке ценных бумаг» студент должен:

- Иметь системное представление о месте и участии государства в работе рынка ценных бумаг.
- Понимать направленность и механизм воздействия принятых подходов к регулированию рынка ценных бумаг.
- Уметь использовать знания по теории государственного регулирования рынка ценных бумаг при анализе государственных концепций, программ, стратегий развития рынка ценных бумаг, а также изменений, вносимых в государственные и нормативные акты, регламентирующие деятельность участников рынка ценных бумаг.
- Видеть перспективы и тенденции государственного присутствия на рынке ценных бумаг.

## 2. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ И ВИДЫ УЧЕБНОЙ РАБОТЫ

<b>№№</b>	<b>Виды занятий</b>	<b>Всего часов (студенты)</b>
1	<b>Общая трудоемкость</b>	<b>47</b>
2	<b>Аудиторные занятия</b>	<b>32</b>
3	Лекции (Л)	16
4	Семинары (С)	16
5	<b>Индивидуальная работа (ИР)</b>	<b>6</b>
6	<b>Самостоятельная работа (СР)</b>	<b>9</b>
7	Форма итогового контроля	<b>Зачет</b>

Индивидуальная работа предусматривает консультации преподавателя по темам дисциплины, при подготовке докладов и выступлениях по выбранной тематике и выполнении индивидуальных заданий, согласованных с преподавателем. Самостоятельная работа включает изучение и более глубокую проработку студентами тем дисциплины, подготовку к семинарским занятиям и выступлениям, выполнение индивидуальных заданий преподавателя.

**Распределение часов дисциплины  
по темам и видам работ (студенты)**

№№ п.п.	Наименование темы	Всего (часов )	колич. часов			
			лекц ии	семи- нары	ИР	СР
1.	Предмет, метод и основные понятия дисциплины	5	2	2	-	1
2.	Задачи государства на рынке ценных бумаг и общие подходы к их решению	6	2	2	1	1
3.	Особенности функционирования государства на рынке ценных бумаг в условиях переходной экономики	6	2	2	1	1
4.	Государство - заемщик на рынке ценных бумаг. Вопросы методологии	5	2	2	-	1
5.	Государство - заемщик на рынке ценных бумаг. Практическая организация деятельности	6	2	2	1	1
6.	Государственное регулирование выпуска и обращения корпоративных ценных бумаг	6	2	2	1	1
7.	Государственное регулирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг	6	2	2	1	1
8.	Операции на рынке ценных бумаг как инструмент проведения государственной денежно-кредитной политики	7	2	2	1	2
<b>ИТОГО</b>		<b>47</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>6</b>	<b>9</b>
<b>Форма итогового контроля</b>			<b>зачет</b>			

**УЧЕБНО-ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ДИСЦИПЛИНЫ  
«ГОСУДАРСТВО НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ»**

<b>№</b>	<b>Темы</b>	<b>Л, С</b>	<b>Содержание самостоятельной работы</b>	<b>Форма контроля</b>
1	2	3	4	5
1	Предмет, метод и основные понятия дисциплины	Л, С	Изучение основной и дополнительной литературы, подготовка выступлений	Опрос и обсуждение на семинаре, доклады,
2	Задачи государства на рынке ценных бумаг и общие подходы к их решению	Л, С	Изучение основной и дополнительной литературы, подготовка выступлений	Опрос и обсуждение на семинаре, доклады
3	Особенности функционирования государства на рынке ценных бумаг в условиях переходной экономики	Л, С	Изучение основной и дополнительной литературы, подготовка выступлений	Опрос и обсуждение на семинаре, доклады
4	Государство - заемщик на рынке ценных бумаг. Вопросы методологии	Л, С	Изучение основной и дополнительной литературы, подготовка выступлений	Опрос и обсуждение на семинаре, доклады
5	Государство - заемщик на рынке ценных бумаг. Практическая организация деятельности	Л, С	Изучение основной и дополнительной литературы, подготовка выступлений	Опрос и обсуждение на семинаре, доклады
6	Государственное регулирование выпуска и обращения корпоративных ценных бумаг	Л, С	Изучение основной и дополнительной литературы, решение тестов, подготовка выступлений	Опрос и обсуждение на семинаре, доклады



7	Государственное регулирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.	Л, С	Изучение основной и дополнительной литературы, подготовка выступлений	Опрос и обсуждение на семинаре, доклады
8	Операции на рынке ценных бумаг как инструмент проведения государственной денежно-кредитной политики.	Л, С	Изучение основной и дополнительной литературы, подготовка выступлений	Опрос и обсуждение на семинаре, доклады

# **ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ «ГОСУДАРСТВО НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ»**

## **1. Предмет, метод и основные понятия дисциплины**

Место государства и рынка ценных бумаг в организации экономического оборота общества. Специфика рынка ценных бумаг с позиций функционирования современного государства. Изучение основ деятельности государства на РЦБ как общая задача дисциплины. Экономический, макроэкономический и операционный аспекты деятельности государства на РЦБ, характер их взаимосвязи (субординация, координация). Функции государства на РЦБ, общее и особенное в функциональной деятельности.

## **2. Задачи государства на рынке ценных бумаг и общие подходы к их решению**

Общая характеристика задач и режимов их решения. Материальные (финансовые) и регулятивные задачи. Макро- и микрорегулирование. Операционный и надзорно-правовой режим регулирования. Задачи и режимы их решения в реальном функционировании государства на РЦБ.

Финансовые задачи. Объективная основа. Целевая установка. Условия решения. Стабильность рынка как фактор решения финансовых задач. Причины дестабилизации (риски стабильности) рынка. Краткосрочный и долгосрочный аспекты проблемы.

Микрорегулирование. Объективная основа. Целевые установки. Условия решения. Понятие приемлемого риска применительно к профессиональным и непрофессиональным участникам фондового рынка. Методы обеспечения приемлемого уровня риска.

Макрорегулирование. Объективная основа. Общие (стратегические) и частные (тактические) целевые установки. Условия решения. Фондовый рынок как инструмент макрорегулирования.

Противоречивость финансовых и макрорегулятивных задач государства.

### **3. Особенности функционирования государства на рынке ценных бумаг в условиях переходной экономики**

Целевые установки переходного периода и место РЦБ в общей системе целеполагания.

Особенности РЦБ в переходной экономике по структуре, характеристикам экстенсивного и интенсивного развития, состоянию правового регулирования.

Особенности государства переходного периода в сфере идеологии, организации и финансового обеспечения реформ.

РЦБ и приватизация собственности.

Элементы некоординированности, несбалансированности неурегулированности РЦБ как следствие общих процессов в экономике и социально-политической сфере.

Регулятивная инфраструктура российского рынка ценных бумаг: основные органы регулирования и распределение полномочий между ними.

### **4. Государство – заемщик на рынке ценных бумаг. Вопросы методологии**

Общие и частные причины появления государства на рынке капиталов в качестве заемщика. Проблема "дефицитной спирали".

Способы привлечения заемных средств, их преимущества и недостатки с позиций государства. Виды эмиссионного финансирования государственных расходов. Вопрос допустимости эмиссионного финансирования бюджетного дефицита. Эмиссионное финансирование и инфляция.

Заемное финансирование государственных расходов. Заемное финансирование и инфляция. Концепция "неприятной монетаристской арифметики". Внешнее заимствование и концепция усиления долгового бремени на будущие поколения. Заемное финансирование и инвестиции. Концепция "вытеснения инвестиций" и ее критика ("рикардианская школа равенства"). Альтернативные возможности в рамках заемного способа финансирования. Проблема емкости рынка государственных ценных бумаг. Подходы к оценке абсолютной и относительной емкости РГЦБ. Проблема устойчивости "пирамиды" госзаймов: социально-экономические и технические аспекты, вопросы динамики, меры поддержки.

## **5. Государство – заемщик на рынке ценных бумаг. Практическая организация деятельности**

Классификационные признаки госзаймов. Оптимальные параметры займов с позиций кредиторов и заемщика (государства). Объективный оптимум.

Виды государственных федеральных ценных бумаг. Основные признаки и характеристики соответствующих сегментов рынка: эмитент, способ эмиссии, форма, тип ценной бумаги (именная или на предъявителя), номинал, период обращения, инвесторы, посредники, организация и характеристики первичного рынка, организация и

характеристики вторичного рынка (обращение ценных бумаг). Доход и расчет доходности.

Техника проведения одностороннего аукциона. Особенности "американского" и "голландского" аукционов. Техника проведения двухстороннего аукциона. Конкурентные и неконкурентные заявки. Характеристики рынка ГКО и ОФЗ. Факторы роста и снижения доходности бумаг. Цели и методы поддержки рынка. Макроэкономические аспекты рынка ГКО и ОФЗ. Перспективы развития организационной схемы функционирования рынка: деление дилеров на категории, двойная котировка займов, изменение механизмов поддержки рынка.

Облигации государственного сберегательного займа. Причины появления финансового продукта, его возможности и создаваемые проблемы.

Общие перспективы развития рынка ценных бумаг федерального правительства.

Рынок государственных ценных бумаг субъектов РФ и муниципальных ценных бумаг: виды, особенности организации, состояние, перспективы развития.

## **6. Государственное регулирование выпуска и обращения корпоративных ценных бумаг**

Необходимость, задачи и механизмы регулирования. Государственные органы контроля за рынком корпоративных ценных бумаг и их функции. Рынок корпоративных ценных бумаг и требования валютного регулирования.

Акции. Общая правовая регламентация выпуска акций акционерными обществами. Порядок принятия решений о выпуске акций.

Особенности первичного размещения и обращения акций: права и обязанности владельцев, обязательные ценовые параметры. Требования к проспекту ценных бумаг и отчету об эмиссии. Реестр акционеров и регламент его ведения. Условия дополнительного выпуска акций. Динамика и текущие характеристики рынка акций. Подходы к определению доходности акций. Особенности регулирования выпуска и обращения банковских акций.

Облигации. Общая правовая регламентация выпуска облигаций. Условия и ограничения на объем выпуска. Динамика и текущие характеристики рынка корпоративных облигаций. Подходы к расчету доходности облигаций.

Депозитные и сберегательные сертификаты банков. Правовая регламентация. Требования к выпуску и обращению. Динамика и параметры рынка сертификатов. Подходы к расчету доходности.

Корпоративные векселя. Регулирование выпуска и обращения векселей в современной российской экономике.

## **7. Государственное регулирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг**

Виды профессиональной деятельности и профессиональных участников РЦБ. Объективная потребность, цели и задачи государства в процессе регулирования. Законодательство. Лицензирование деятельности профессиональных участников РЦБ.

Особенности регулирования профессиональной деятельности различных участников.

Профессиональные участники РЦБ (брокерско-дилерские компании). Фондовые биржи. Депозитарии. Условия создания, принципы организации и деятельности. Проблемы устойчивости. История и

перспективы развития. Кредитные организации как профессиональные участники фондового рынка.

## **8. Операции на рынке ценных бумаг как инструмент проведения государственной денежно-кредитной политики (ДКП)**

Причины использования РЦБ как инструмента ДКП. Стратегические и тактические цели государственной политики, решаемые посредством операций на РЦБ. Законодательное обеспечение операций Банка России на РЦБ. Виды операций. Непосредственные (прямые) и опосредованные (косвенные) операции с ценными бумагами. Методологическое и организационное обеспечение прямых операций с ценными бумагами. Характеристика операций на открытом рынке. Процедура купли-продажи ценных бумаг. Сделки РЕПО.

Методологическое и организационное обеспечение косвенных операций с ценными бумагами. Процедура кредитования банков под залог ценных бумаг.

Зарубежный и отечественный опыт операций центральных банков с ценными бумагами. Перспективы развития данного типа операций.

# ПЛАНЫ СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ И ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ ПО ДИСЦИПЛИНЕ “ГОСУДАРСТВО НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ”

## *Тема 1. Предмет, метод и основные понятия дисциплины.*

1. Функции государства на рынке ценных бумаг
2. Модели регулирования
3. Регулятивная инфраструктура
4. Организационная структура регулирования рынка ценных бумаг

### *Литература:*

<i>Законодательные акты</i>	Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) «Цели и принципы регулирования в области ценных бумаг» (International Organization of Securities Commissions (IOSCO). “Objectives and Principles of Securities Regulation”, September 1998).
-----------------------------	---

### *Рекомендуемая тематика докладов, дискуссий:*

#### **1. Международно признанная практика регулирования рынков капитала**

Фондовые рынки США и России: Становление и регулирование /Авт.кол.: Ю.С.Сизов (рук.), И.В.Галкин., А.В.Комов и др.- М.: Экономика,1998. - 224 с.

Златкис Б.И. Регулирование финансовых рынков в системе актуальных реформ в сфере государственного управления //Финансы.-2003.-N 12.-С.3-10.

Матросов С. Надзор и регулирование фондовых рынков ЕС //Финансист. – М., 2001. - №1. – С.60-66

Хрусталева Н.И. Франция на исходе столетия: смена модели регулирования экономики //Мировая экономика и международные отношения.-2004.-N 6.-С.61-70.

#### **2. Проблемы развития саморегулирования на рынке ценных бумаг**

Дубонос П. Саморегулирование: простое и сложное //Рынок ценных бумаг.-2004.-Апрель.-N7.-С.60-62.

Осипенко О. Еще раз о логике и задачах профессионального



саморегулирования //Рынок ценных бумаг.-2004.-Март.-N 5.-С.30

Соловьев Д. Саморегулируемые организации: свобода или осознанная необходимость // Финансист. – М., 2004. –№11. – С.31-33.

Сайты в Интернет Национальной фондовой ассоциации - [www.nfa.ru](http://www.nfa.ru), Ассоциации участников вексельного рынка – [www.auver.ru](http://www.auver.ru), Национальной ассоциации участников вексельного рынка – [www.auver.ru](http://www.auver.ru)

## ***Тема 2. Задачи государства на рынке ценных бумаг и общие подходы к их решению.***

1. Регулирование на микроэкономическом уровне. Обеспечение финансовой устойчивости и операционной способности институтов рынка ценных бумаг.
2. Фондовый рынок как инструмент макрорегулирования.
3. Основные концепции и регулирование раскрытия информации

### *Литература:*

*Дополнительная литература:*

Галанов В.А. Управление государственной собственностью на акции: Учебники /В.А. Галанов, О.А. Гришина, С.Р.Шибяев; Под ред. В.А. Галанова; Российская экономич. акад. им. Г.В. Плеханова.-М.: Финансы и статистика, 2004.- 349с.

*Законодательные акты*

Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг"

Федеральный закон "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг" от 05.03.1999 г. № 46-ФЗ

### *Рекомендуемая тематика докладов:*

## **1. Риски финансовой дестабилизации в краткосрочном и долгосрочном периоде.**

Аникин А.В. История финансовых потрясений. Российский кризис в свете мирового опыта. – 2-е издание, дополненное и переработанное. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2002. – 448с.

Григорьев Л.М. Современное состояние финансовых институтов России: Из научного доклада "Анализ и прогноз развития финансовых рынков в России", подготовленного по проекту ТАСИС "Содействие Министерству экономического развития и торговли РФ"/Л.М. Григорьев, Е.Т. Гурвич, А.Л. Саватюгин //Общество и экономика.-2003.-N 3.-С. 3-79.

Григорьев Л.М. Финансовая система и экономическое развитие //Л.М. Григорьев, Е.Т. Гурвич, А.Л. Саватюгин //Мировая экономика и международные отношения.-2003.-N 7.-С.62-75.

## **2. Причины и уроки финансового кризиса 1998 г. в России**

Алехин Б., Астанин Э. Долг стал лучше, а вот рынок. //Рынок ценных бумаг.-2004.-Январь.-N 1-2.-С.47-55.

Бондарь Т. Перспективы роста регионального долга и бюджетных дефицитов //Рынок ценных бумаг.-2004.-Июнь.-N 11.-С.76-78.

Махмутова Э. Долг платежом красен: Финансовый контроль за государственным долгом РФ: финансово- правовой аспект //Финансовый контроль.-2004.-N 7.-С.70-74.

Чумаченко А. Стратегия государства на рынке облигаций. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Март.-N 6.-С.60-64.

## **3. Модели раскрытия информации**

Шапран В. Системы раскрытия информации в России и Украине //Рынок ценных бумаг.-2003.-Декабрь.-N 24.-С.44-46.

Вавулин Д. Раскрытие информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг //Д.Вавулин, //Право и экономика. – 2004. - №1. – С.21-28

Вавулин Д. Раскрытие информации с использованием Интернета //Д.Вавулин, // Журнал для акционеров. – 2004. - №2. – С.16-20

### ***Тема 3. Особенности функционирования государства на рынке ценных бумаг в условиях переходной экономики.***

1. Особенности регулирования рынка ценных бумаг в условиях переходной экономики.
2. Система законодательного и правового обеспечения рынка ценных бумаг.
3. Государственные органы исполнительной власти – регуляторы фондового рынка: структура, функции, распределение полномочий, взаимодействие.

#### *Литература:*

*Дополнительная литература:*

Булатов В.В. Фондовый рынок в структурной перестройке экономики /РАН. Ин-т экономики.-М.: Наука, 2002.- 416с.

Радыгин А., Энтов Р., Межеряупс И. Проблемы правоприменения (инфорсмента) в сфере защиты прав акционеров. – М.:

*Законодательные акты*

Институт экономики переходного периода, 2002. – 158 с.

Сергиенко Я.В. Формирование финансовой системы в рыночной и переходной экономике. - М.: Финстатинформ, 2002. - 168 с.

Указ Президента РФ от 9 марта 2004 года N 314 «О системе и структуре федеральных органов исполнительной власти»

Постановление Правительства РФ от 30 июня 2004 г. N 317 «Об утверждении положения о федеральной службе по финансовым рынкам» (в ред. Постановления Правительства РФ от 10.08.2005 N 501)

*Рекомендуемая тематика докладов, дискуссий:*

## **1. Особенности моделей регулирования в переходных экономиках**

Махмутова Э. Долг платежом красен: Финансовый контроль за государственным долгом РФ: финансово- правовой аспект //Финансовый контроль.-2004.-N 7.-С.70-74.

Зенькович Е. Контроль и надзор на финансовом рынке. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Май.-N 10.-Депозитариум N 5.-С.7-8.

## **2. Основы регулирования срочного рынка во взаимодействии с рынком ценных бумаг**

Райнер Г. Деривативы и право. / Пер с нем. - Волтерс Клувер, 2005. – 496 с.

Селивановский А., Азимова Л. Вопросы формирования законодательства о производных финансовых инструментах //Рынок ценных бумаг.-2003.-Октябрь.-N 19.-С.48-56.

## ***Тема 4. Государство – заемщик на рынке ценных бумаг. Вопросы методологии.***

1. Способы привлечения заемных средств.
2. Эмиссионное финансирование государственных расходов.
3. Заемное финансирование государственных расходов.

*Литература:*  
*Законодательные акты*

Бюджетный кодекс РФ

Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 136-ФЗ "Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг"

*Рекомендуемая тематика докладов:*

## **1. Методы управления государственным долгом**

Астапов К.Л. Управление внешним и внутренним государственным долгом в России //Мировая экономика и международные отношения.-2003.-N 2.-С.26-35

Потемкин А. Пути повышения ликвидности и стабильности рынка государственных ценных бумаг //Рынок ценных бумаг.-2004.-Февраль.-N 4.-Биржевое обозрение N 2.-С.35-37.

Тиссен И. Формирование ликвидного рынка государственных ценных бумаг в развивающихся странах //Рынок ценных бумаг.-2004.-Июнь.-N 12.-Биржевое обозрение N 6.-С.37-38.

Щербаков Г. Внешний долг России требует эффективного управления //Финансовый контроль. - 2003.-N 6.-С.60-62

## **2. Государственный долг России: ретроспектива**

Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. – М.: Перспектива, 1995. – 536 с.

Бугров А. Операции с ценными бумагами в Государственном банке - 1860-1914 гг. //Банки и технологии.-2003.-N 5.-С.76-81.

Хейфец Б. А. Этапы становления долговой политики //Финансы. - 2003. - N 4.-С.18-23.

Хейфец Б. А. Управление государственным долгом в Царской России //Финансы. - 2003. - N 11. - С.67-70.

***Тема 5. Государство – заемщик на рынке ценных бумаг. Практическая организация деятельности.***

1. Классификация госзаймов.
2. Виды и доходность государственных федеральных ценных бумаг.
3. Односторонний и двухсторонний аукционы. Техника их проведения.

4. Рынок ГКО и ОФЗ.
5. Облигации государственного сберегательного займа.

*Литература:*

*Законодательные акты*

Постановление правительства РФ от 16 октября 2000 г. N 790 «Об утверждении генеральных условий эмиссии и обращения государственных краткосрочных бескупонных облигаций»

Постановление правительства РФ от 15 мая 1995 г. N 458 «О генеральных условиях эмиссии и обращения Облигаций федеральных займов»

Постановление правительства РФ от 30 декабря 2003 г. N 799 «Об особенностях процедуры эмиссии облигаций центрального банка российской федерации»

*Рекомендуемая тематика докладов:*

**1. Особенности рынка государственных ценных бумаг субъектов РФ и муниципальных ценных бумаг.**

Мегредичян Ж. Выпуск субфедеральных облигаций: как удешевить стоимость заимствования? //Рынок ценных бумаг.-2004.-Июнь.-N 11.-С.69-71.

Тулинов Д. Вопросы размещения и развития вторичного обращения субфедеральных и муниципальных займов: Роль инвестиционного банка в увеличении привлекательности региональных выпусков в глазах инвесторов //Рынок ценных бумаг.-2004.-Июнь.-N 11.-С.74-75.

Щербатюк Р. Укрупнение регионов: влияние на рынок субфедерального долга/Р.Щербатюк, П.Гришин. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Май.-N 10.-С.38-40.

Янукян М.Г. Проблемы регулирования регионального рынка ценных бумаг в России. //Финансы и кредит.-2005 .-N 10.-С.41-45.

**2. Микроструктура рынка государственных ценных бумаг.**

Алехин Б. Ликвидность и микроструктура рынка государственных ценных бумаг // Рынок ценных бумаг. – М., 2001. – Октябрь. - №20. – С.20-30

Алехин Б. Нужны ли маркет-мейкеры рынку ГКО-ОФЗ //Рынок ценных бумаг.-2004.-Август.-N 16.-Биржевое обозрение N 8.-С.6-10.

Рыбников А. Структурные перемены необходимы всему рынку: Интервью с первым заместителем Генерального директора ММВБ //Рынок ценных бумаг.-2003.-Декабрь.-N 23.-С.66-69.

Козлов А. Подходы к реорганизации инфраструктуры российского фондового рынка (о форуме "Российские ценные бумаги - инфраструктура и операции") //Рынок ценных бумаг.-2004.-Июнь.-N12.-С.62-64.

### ***Тема 6. Государственное регулирование выпуска и обращения корпоративных ценных бумаг.***

1. Функции органов государственного контроля за рынком корпоративных ценных бумаг.
2. Особенности регулирования выпуска и обращения акций.
3. Особенности регулирования выпуска и обращения облигаций.
4. Регулирование выпуска и обращения депозитных и сберегательных сертификатов банков.
5. Регулирования выпуска и обращения векселей.

#### *Литература:*

*Законодательные акты*

Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг"

Федеральный закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ "Об акционерных обществах"

Приказ ФСФР от 16 марта 2005 г. N 05-4/пз-н «Об утверждении стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг»

#### *Рекомендуемая тематика докладов:*

### **1. Качественные и количественные характеристики рынка акций.**

Наумов И. Закономерности ценовой динамики акций //Рынок ценных бумаг.-2003.-Апрель.-N 7.-С.36-41.

Информационные и справочные материалы, аналитические доклады и концепции на сайтах в Интернет Московской межбанковской валютной биржи ([www.micex.ru](http://www.micex.ru)), Российской торговой системы ([www.rtsnet.ru](http://www.rtsnet.ru)), финансовой библиотеки ([www.mirkin.ru](http://www.mirkin.ru)), брокерских компаний "Еврофинансы" ([www.eufn.ru](http://www.eufn.ru)) и "Финанс-аналитик" ([www.finam.ru](http://www.finam.ru)), аналитической системы "СКРИН" ([www.scrin.ru](http://www.scrin.ru)) и других.

## **2. Динамика и текущие характеристики рынка корпоративных облигаций.**

Миркин Я.М., Лосев С.В., Рубцов Б.Б., Добашина И.В., Воробьева З.В. Руководство по организации эмиссии и обращения корпоративных облигаций. – М., Альпина-Паблицер, 2004. – 490 с.

Зак М. Рынок корпоративных облигаций: куда идут деньги? //Рынок ценных бумаг.-2003.-Июль.- N 13.-С.34-36

Смирнов С., Слекеничс А. Качество обеспечения ипотечных ценных бумаг и устойчивость ипотечного рынка //Рынок ценных бумаг.-2004.- Сентябрь.-N17.-С.36-45.

Опыт по оценке кредитного риска российских корпоративных облигаций/ А.Васильченко, В.Дикушин, С.Свиридов, А.Игнатов //Рынок ценных бумаг.-2003.-Ноябрь.-N 21.-С.45-47

Информационные и справочные материалы, аналитические доклады и концепции на сайтах в Интернет Московской межбанковской валютной биржи ([www.micex.ru](http://www.micex.ru)), Российской торговой системы ([www.rtsnet.ru](http://www.rtsnet.ru)), финансовой библиотеки ([www.mirkin.ru](http://www.mirkin.ru)), брокерских компаний “Еврофинансы” ([www.eufn.ru](http://www.eufn.ru)) и “Финанс-аналитик” ([www.finam.ru](http://www.finam.ru)), информационного агентства “С-bonds” ([www.cbonds.ru](http://www.cbonds.ru)), аналитической системы “СКРИН” ([www.scrin.ru](http://www.scrin.ru))

### ***Тема 7. Государственное регулирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.***

1. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и особенности их регулирования.
2. Лицензирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.
3. Регулирование деятельности кредитных организаций как профессиональных участников рынка ценных бумаг.

*Рекомендуемая тематика докладов:*

#### **1. Предупреждение инсайдерской торговли на рынке ценных бумаг**

Тарачев В.А. Манипулирование и инсайдерская торговля на финансовых рынках: Обзор законодательства и тенденции регулирования /В.А.Тарачев, Л.В.Азимова. – М., 2002. – 70 с.

Вавулин Д. Использование служебной информации на рынке ценных бумаг / Д.Вавулин, Т.Гусева // Право и экономика. – 2003. - №5. – С.43-47

Киселева И. Инсайдерская торговля: правовое регулирование в России и США //Рынок ценных бумаг.- 2004.-Сентябрь.-N 17.-Биржевое обозрение N9.-С.3-8; Октябрь.-N 19.-Биржевое обозрение N 10.-С. 3-7; Ноябрь.-N21.-Биржевое обозрение N 11.-С.3-6.

## **2. Запрещение манипулирования на рынке ценных бумаг: регулирование и реальность**

Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг России: воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития. - М.: Альпина Паблишер, Финансовая академия при Правительстве РФ, 2002. - 623 с.

Тарачев В.А. Манипулирование и инсайдерская торговля на финансовых рынках: Обзор законодательства и тенденции регулирования /В.А. Тарачев, Л.В. Азимова. – М., 2002. – 70 с.

## **3. Проблемы правоприменения на рынке ценных бумаг**

Бутенко А., Дементьева Ю. Некоторые аспекты правового регулирования рынка ценных бумаг //Рынок ценных бумаг.-2004.- Октябрь.-N 19.-Инвестиционный аналитик N 3.-С.62-65.

Клепицкий И.А. Уголовно-правовая охрана инвестиций на рынке ценных бумаг.–Законодательство. – 2003-№12. – С.59-64; Законодательство. – 2004.-№1. – С.64-75

Чилеев Д. Ф. Правовые основы и принципы применения двойных и простых складских свидетельств //Налоговый вестник.-2004.-N 5.-С.173-181.

## ***Тема 8. Операции с ценными бумагами как инструмент проведения государственной денежно-кредитной политики***

1. Виды операций Центрального Банка на рынке ценных бумаг и их законодательное обеспечение.
2. Операции на открытом рынке. Сделки РЕПО.
3. Облигации Банка России.
4. Рефинансирование банков под залог ценных бумаг.

*Литература:*  
*Законодательные акты*

Постановление правительства РФ от 30 декабря 2003 г. N 799 «Об особенностях процедуры эмиссии облигаций центрального банка российской федерации»



*Рекомендуемая тематика докладов:*

**Зарубежный опыт операций центральных банков с ценными бумагами.**

Шаап Х. У. Государственная бюрократия и частные банки в Германии //Бизнес и банки.-2004.-Октябрь.-N 40.-С.7.

## **МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ «ГОСУДАРСТВО НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ»**

Дисциплина «Государство на рынке ценных бумаг» изучается студентами специальности «Финансы и кредит» специализации «специализация «Финансовые рынки и финансовый инжиниринг».

Согласно учебному плану, изучение дисциплины «Государство на рынке ценных бумаг » включает посещение лекций, самостоятельную работу студентов над учебным материалом, участие в семинарских занятиях.

Успешное изучение дисциплин возможно лишь при условии самостоятельной систематической работы студента над учебным материалом, предусмотренным программой дисциплины.

При подготовке к семинарским занятиям следует проработать вопросы темы, указанные в плане занятий, привлекая необходимые учебники, научные журналы и периодические издания по профилю изучаемого вопроса.

С более широким перечнем монографий и публикаций в периодической печати по проблемам государства на рынке ценных бумаг можно ознакомиться в методическом кабинете кафедры (ул. Кибальчича, 1, этаж 7, ауд. 702), либо получить по электронной почте кафедры ([zb@fa.ru](mailto:zb@fa.ru))

## **ВОПРОСЫ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ЗАЧЕТУ ПО ДИСЦИПЛИНЕ «ГОСУДАРСТВО НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ»**

1. Экономический, макроэкономический и операционный аспекты деятельности государства на РЦБ.
2. Цели и задачи государственного регулирования рынка ценных бумаг и общие подходы к их решению.
3. Функции государства в процессе регулирования рынка ценных бумаг.
4. Элементы регулятивной инфраструктуры рынка ценных бумаг.
5. Модели регулятивной инфраструктуры, используемые в международной практике (по субъекту и объекту регулирования).
6. Модель регулятивной инфраструктуры, принятая в РФ.
7. Концепция саморегулирования, саморегулируемые организации в зарубежной практике.
8. Концепция саморегулирования в российской практике. Основные саморегулируемые организации: НФА, НАУФОР, ПАРТАД,
9. Концепция мегарегулятора. Международная практика создания мегарегуляторов.
10. Дискуссия о создании мегарегулятора в России: аргументы “за” и “против”.
11. Международно признанные принципы регулирования рынков ценных бумаг (стандарты IOSCO).
12. Особенности государственного регулирования на формирующихся рынках ценных бумаг.
13. Формы проявления интервенционализма государства на формирующихся рынках ценных бумаг.

14. Ловушки и мифы регулирования на формирующихся рынках ценных бумаг.
15. Организационное устройство Федеральной службы по финансовым рынкам.
16. Функции Федеральной службы по финансовым рынкам в области установления правил деятельности на рынке ценных бумаг, допуска на рынок (лицензирования, аттестации, регистрации), защиты инвесторов, раскрытия информации, контроля и надзора за деятельностью на рынке ценных бумаг.
17. Функции Банка России в области регулирования рынка ценных бумаг.
18. Функции Министерства финансов РФ в области регулирования рынка ценных бумаг.
19. Функции Федеральной антимонопольной службы в области регулирования рынка ценных бумаг.
20. Концепция раскрытия информации на рынке ценных бумаг. Цели, необходимость и модели раскрытия информации.
21. Общедоступные базы данных в системе раскрытия информации на российском рынке ценных бумаг.
22. Система раскрытия информации эмитентами на первичном и вторичном рынке ценных бумаг.
23. Информация, раскрываемая профессиональными участниками и инвесторами.
24. Функции рынка государственных ценных бумаг.
25. Ретроспектива развития рынка государственных ценных бумаг в России.
26. Правовой статус государственных ценных бумаг в России.
27. Взаимодействие Минфина РФ и Банка России в процессе организации выпуска и обращения государственных ценных бумаг.

28. Виды государственных ценных бумаг и условия их выпуска в России
29. Функции Министерства финансов РФ, Банка России, ММВБ на рынке государственных ценных бумаг.
30. Организованный рынок государственных ценных бумаг в РФ.
31. Региональная инфраструктура рынка ГКО – ОФЗ.
32. Функции и требования к дилеру на рынке государственных ценных бумаг.
33. Торгово – клиринговая, депозитарная инфраструктура и расчетная система рынка ГКО – ОФЗ.
34. Государственное регулирование деятельности профессиональных участников на рынке ценных бумаг.
35. Организация текущего надзора за рынком ценных бумаг (зарубежный и российский опыт).
36. Операции на рынке ценных бумаг как инструмент денежно-кредитной политики государства.
37. Налоговое стимулирование развития фондового рынка (по книге “Основы государственного регулирования финансового рынка”).
38. Антикризисное регулирование рынка ценных бумаг (по книге “Основы государственного регулирования финансового рынка”).
39. Регулирование манипулятивной практики на рынке ценных бумаг: российский и зарубежный опыт (по книге “Основы государственного регулирования финансового рынка”).
40. Регулирование торговли с использованием служебной информации - инсайдерской торговли (по книге “Основы государственного регулирования финансового рынка”).

## ФОРМЫ ПРОМЕЖУТОЧНОГО И ИТОГОВОГО КОНТРОЛЯ

Промежуточный контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов, по результатам выполнения самостоятельных работ.

Итоговый контроль проводится в форме зачета. Зачет проводится в устной форме в виде ответов на вопросы билета. Количество билетов – 20. Для сдачи зачета необходимо знать подробные ответы на 40 вопросов.

При этом оценка знаний студентов осуществляется в баллах в комплексной форме с учетом:

- оценки по итогам промежуточного контроля (аттестация)
- оценка за работу в семестре
- оценки итоговых знаний в ходе зачета.

Распределение максимальных баллов по видам отчетности представлено в таблице.

№ п/п		Баллы
1	Аттестация	10
2	Работа в семестре	10
3	Зачет	80

Оценка знаний по 100-балльной шкале в соответствии с критериями Финансовой академии реализуется следующим образом:

- менее 51 балла - "незачет"
- от 51 до 100 баллов - "зачет"

## **УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **Основная литература:**

1. Алан Рот, Александр Захаров, Белла Златкис, Яков Миркин, Бруксли Борн, Ричард Бернанд, Питер Баренбойм, Артур Хит. Основы государственного регулирования финансового рынка. 2-е изд. перераб. и доп. Учебное пособие. – М.: Юридический дом “Юстицинформ”, 2003. – 508 с.
2. Агапеева Е.В. Правовое регулирование рынка ценных бумаг в России и США: Учеб. пособ. для студ. вузов, обучающихся по спец. "Юриспруденция". –М. :ЮНИТИ-ДАНА: Закон и право,2004.-160с.

### **Дополнительная литература**

1. Данилов Ю.А. Рынки государственного долга: Мировые тенденции и российская практика. - М.: ГУ ВШЭ, 2002. - 432с.
2. Вавилов А. П. Государственный долг: уроки кризиса и принципы управления. – М.: Институт финансовых исследований, Городец – издат, 2001. – 302с.
3. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг России: воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития. - М.: “Юридический Дом “Юстицинформ”, 2003.-624с.
4. Миркин Я.М. Руководство по организации эмиссии и обращения корпоративных облигаций / Я.М. Миркин, С.В, Лосев, Б.Б. Рубцов, И.В. Добашина, З.А. Воробьева – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – 533 с.
5. Рубцов Б.Б. Мировые рынки ценных бумаг. – М.: Экзамен, 2002. – 447 с.